

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2021年10月18日

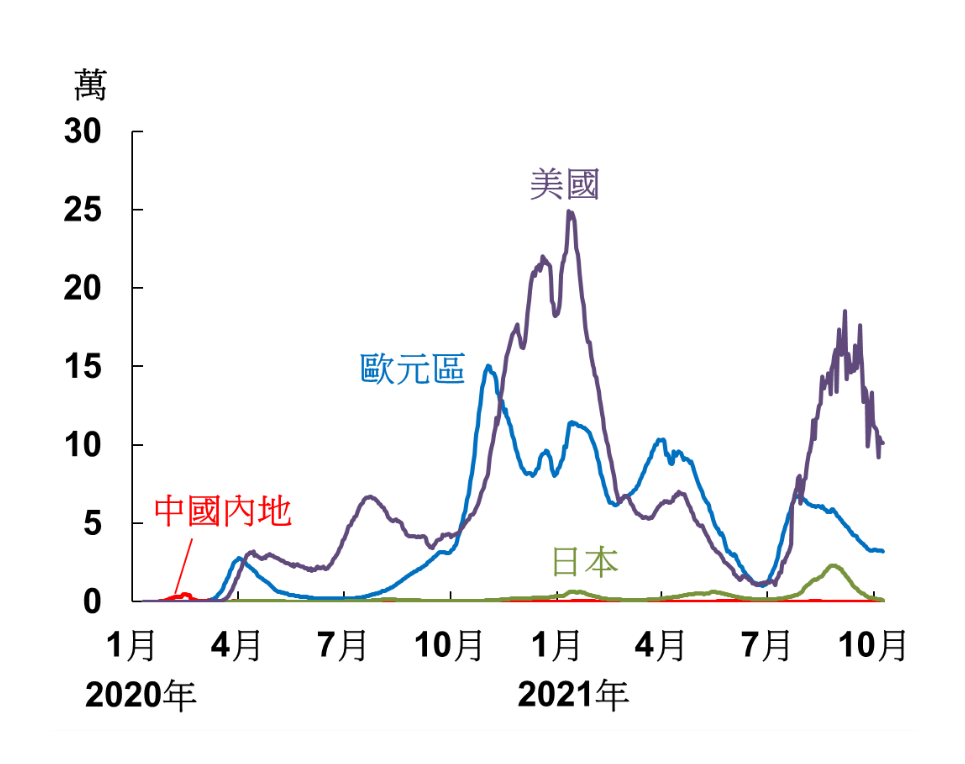


1. **香港金融穩定風險評估**
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



變種病毒為全球經濟帶來不確定性

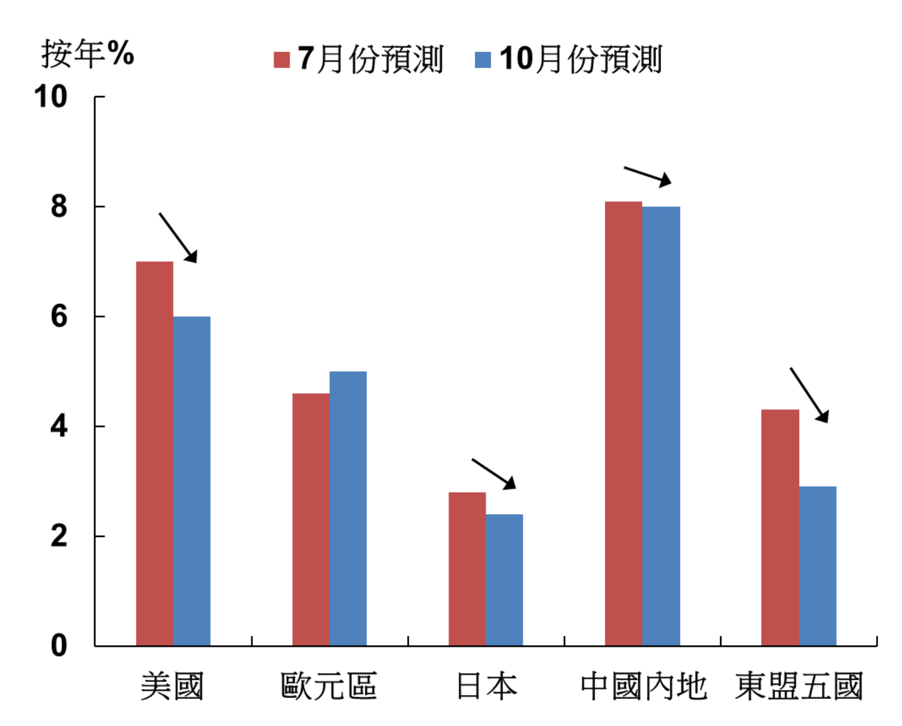
變種病毒擴散令疫情反覆



註: 圖中所示病例數目為7天移動平均值。

資料來源：世界衛生組織

部份經濟今年增長預測被下調



註: 東盟五國包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南。

資料來源：國際貨幣基金組織



亞太區經濟復甦步伐參差

亞太區經濟上半年普遍復甦

中國內地
新西蘭
香港
新加坡
馬來西亞
澳洲
南韓
菲律賓
印尼
日本
泰國

0 5 10 15

2021年上半年實質經濟按年增長率%

註:數據為上半年GDP。

資料來源：CEIC

部分經濟仍未恢復至疫情前水平

中國內地
新西蘭
香港
澳洲
南韓
印尼
新加坡
日本
馬來西亞
泰國
菲律賓

已超越疫情前水平 →

-10 -5 0 5 10

2021年第二季與2019年第四季比較(%)

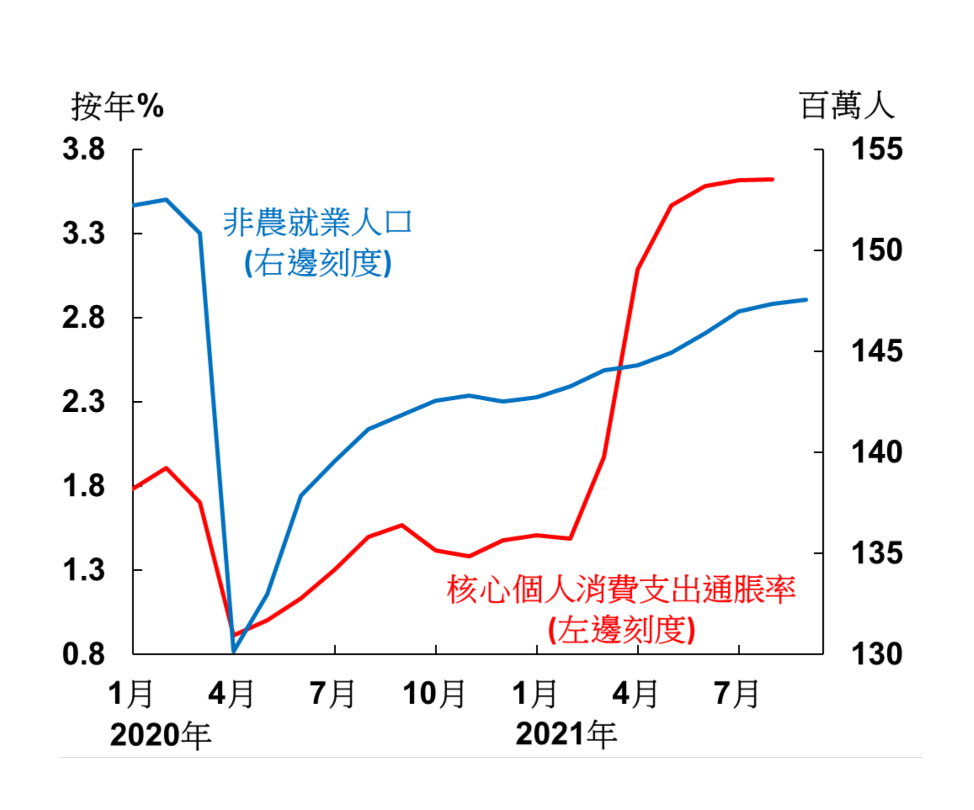
註: 數據為2021年第二季GDP。

資料來源：CEIC及金管局職員計算



美聯儲減少買債或引發金融市場波動

實體經濟及通脹邁向政策目標



資料來源：CEIC

減少買債可能引發債市波動



資料來源：彭博



資金有可能流出亞太區，但影響或較2013年溫和

資金流有可能出現逆轉

亞太區資金流 (十億美元)

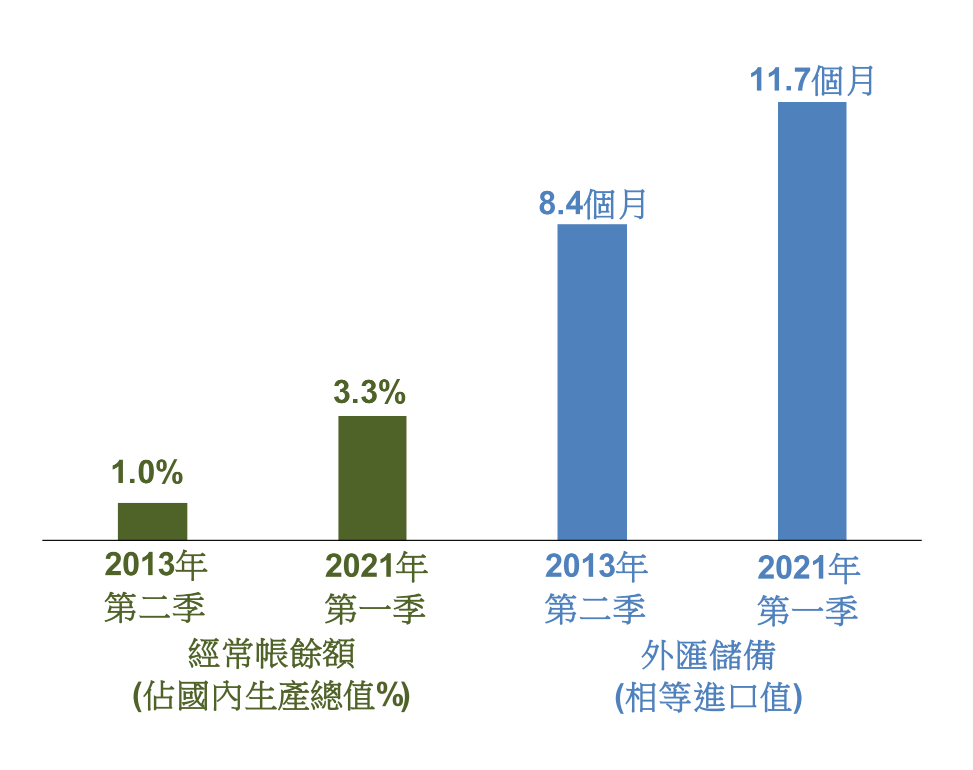
20
15
10
5
0
-5
-10
-15

債券
股票

1月 2020
4月
7月
10月
1月 2021
4月
7月
10月

資料來源：EPFR

穩健的對外頭寸有助抵禦衝擊



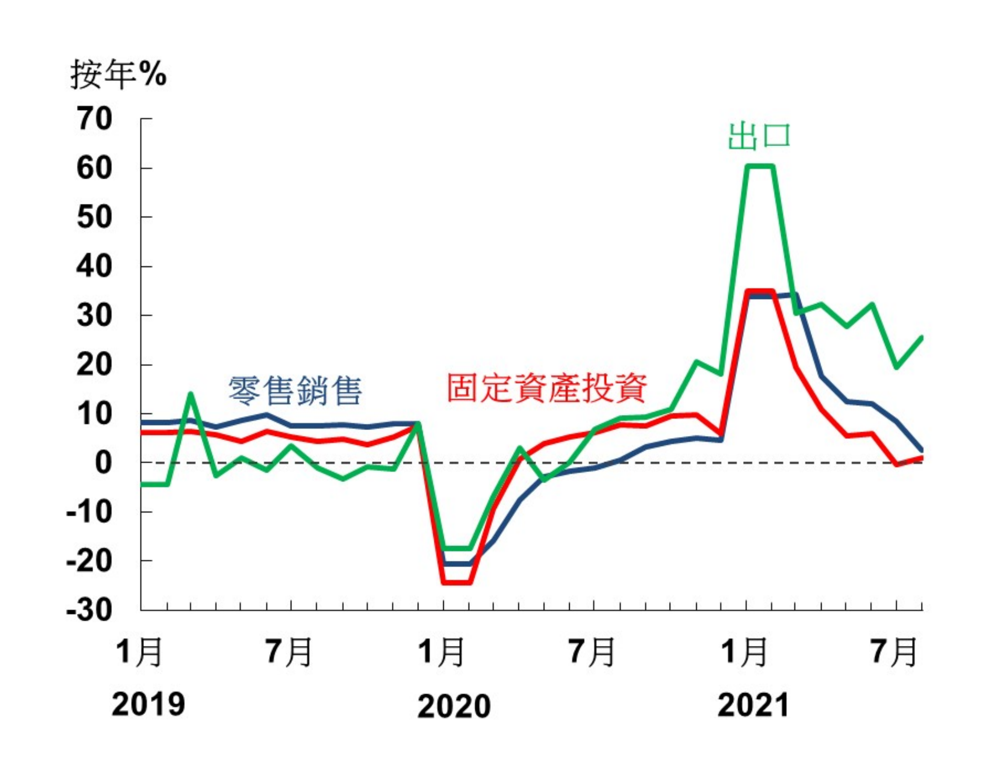
資料來源：CEIC 及 Oxford Economics

註: 亞太區包括中國內地、香港、印尼、日本、南韓、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、澳洲和新西蘭。



內地經濟增長回軟，但中長期趨勢穩定

經濟增速受疫情影響而回軟



資料來源：國家統計局及金管局職員估計數字

經濟展望及政策措施

經濟展望

- 內需持續復甦但疫情仍可能反覆
- 去槓桿行業短期內面臨壓力，但整體風險可控
- 全球復甦將繼續支持外需，但供應鏈尚未完全恢復

政策措施

- 繼續防範系統性風險
- 穩健靈活的貨幣政策及積極的財政政策為“穩經濟”提供保障



香港經濟上半年顯著復甦

本地生產總值顯著增長

按年%

10
8
6
4
2
0
-2
-4
-6
-8
-10

本地生產總值

第1季 2018	第1季 2019	第1季 2020	第1季 2021

資料來源：政府統計處

零售及食肆收益回穩



註: 由於2021年1月及2月數字受到農曆新年時間及疫情導致基數較低影響而較爲波動， 因此把兩個月合計分析。

資料來源：政府統計處



預料下半年經濟將繼續回穩

營商氣氛保持穩定

指數

60
55
50
45
40
35
30
25
20
15

採購經理指數

中小企業務收益指數

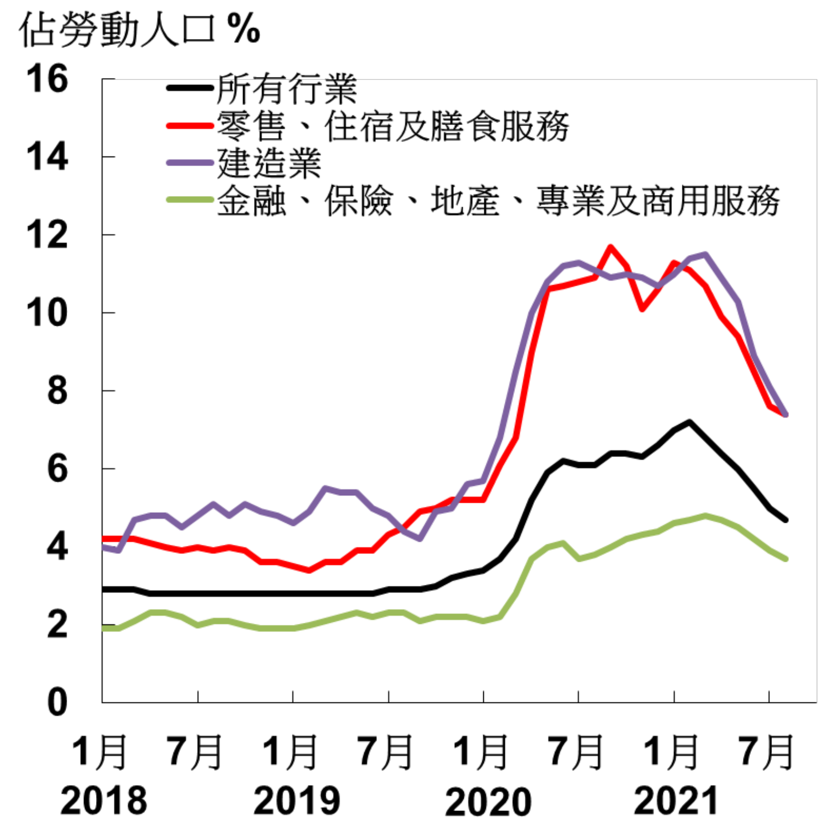
擴張

收縮

1月 7月 1月 7月 1月 7月 1月 7月
2018 2019 2020 2021

資料來源：政府統計處及Markit

失業率隨經濟復甦而下跌



資料來源：政府統計處



香港金融穩定風險評估：港元匯率穩定

美元/港元 美元/港元

7.70 7.70

↑港元升值 強方兌換保證

7.75 7.75

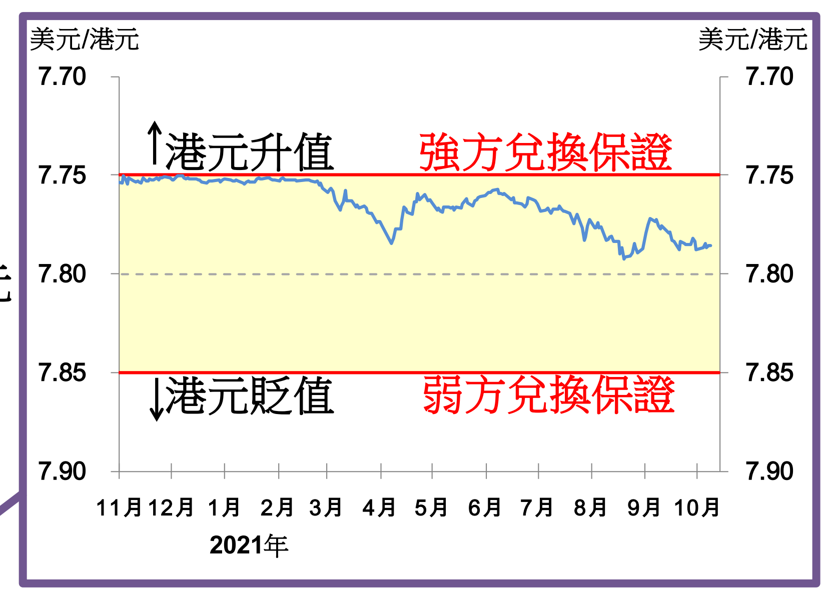
7.80 7.80

7.85 7.85

↓港元貶值 弱方兌換保證

7.90 7.90

2017年 2018年 2019年 2020年 2021年



年份	觸發弱方兌換保證	資金流出港元 (億港元)
2018年4至8月	**27次**	**1,035**
2019年1至3月	**8次**	**221**

年份	觸發強方兌換保證	資金流入港元 (億港元)
2020年4月	**6次**	**207**
2020年6至10月	**79次**	**3,628**

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：銀行存款平穩

按月變動 (%)

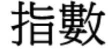
	總存款額#	港元存款#
2021年4月	0.3%	0.1%
5月	1.2%	0.8%
6月	0.3%	0.7%
7月	0.0%	-1.3%
8月	-0.1%	-0.3%
由年初至**8月**	2.7%	2.0%

已撇除新股認購貸款所產生的存款

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：樓價重返高位



指數
（2017年1月=100）

140
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
30

1月 2018
7月
1月 2019
7月
1月 2020
7月
1月 2021
7月

中原城市領先指數

差餉物業估價署
整體樓價指數

2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021
(10月)

資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司



香港金融穩定風險評估：樓市交投放緩

宗數 (千份)

資料來源：土地註冊處



香港金融體系非常穩健

- 全球經濟繼續復甦但步伐受變種病毒及疫苗普及進度等因素影響
- 美聯儲減少買債有可能引發資金流逆轉並妨礙區內經濟復甦，但影響或較2013年溫和
- 香港銀行體系有充足資本及流動性，抗震能力充裕
- 金管局會繼續密切監察市況，根據聯繫匯率制度確保香港貨幣穩定
- 市場有可能出現大幅波動，市民須小心管理風險



1. 香港金融穩定風險評估
2. **銀行監管**
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



銀行業表現

信貸溫和增長，資產質素維持健康水平

貸款增長率

特定分類貸款比率 *

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (1月-8月)
貸款增長率	20.2%	9.6%	16.0%	12.7%	3.5%	6.5%	16.1%	4.4%	6.7%	1.2%	4.6%（6.9% 以年率計）

註：*所有認可機構的特定分類貸款比率

資料來源：香港金融管理局



合力抗疫支持經濟

延長「預先批核還息不還本」計劃	優化中小企融資擔保計劃	延長百分百擔保個人特惠貸款計劃
• 9月宣布，合資格中小企貸款本金還款期再延長6個月至2022年4月底	• 八成、九成及百分百擔保特惠貸款延遲償還本金增加至最長24個月，申請期延長至2022年6月底	• 延長申請期至2022年4月底

- 涉及銀行信貸援助個案(截至2021年9月)：
  - 企業客戶：77,000宗 (8,800億港元)
  - 個人客戶：46,000宗 (510億港元)



立法工作

國際標準

- 巴塞爾經修改的銀行基金股權投資資本要求
  - 2022第1季：修訂《銀行業(資本)規則》

- 巴塞爾資本協定三最終改革
  - 2022第4季及2023第1季：修訂《銀行業(資本)規則》
  - 2023第1季：修訂《銀行業(披露)規則》

- 相應修訂及其他技術上的更新
  - 2023第1季：《銀行業(風險承擔限度)規則》

處置機制

- 《金融機構(處置機制)(合約確認暫停終止權——銀行界)規則》自2021年8月27日起實施



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. **金融市場發展**
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



互聯互通機制穩步發展

- 國際主要指數相繼納入人民幣資產，債券通「北向通」交投持續上升

「北向通」日均交易金額

億元人民幣

	2017 下半年	2018	2019	2020	2021年 (1-8月)
日均交易金額	22	36	106	193	259

獲批入市投資機構數量（期末）

投資機構數目

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 (1-8月)
投資機構數目	247	503	1,601	2,352	2,733

- 債券通「南向通」於2021年9月24日正式開通，為內地機構投資者新增渠道，透過香港市場投資境外債券

- 金管局於2021年9月10日公布了「跨境理財通」的實施細則。銀行完成相關準備工作後可啟動「跨境理財通」業務



發展香港金融平台 – 綠色金融

- 由金管局與證監會共同主持的綠色和可持續金融跨機構督導小組於2021年7月宣布了下一步行動，重點推進氣候相關披露和可持續匯報、碳市場機遇，以及新成立的綠色和可持續金融中心以統籌跨界別培訓、研究和政策制訂方面的工作

- 金管局正積極籌備新一批綠色債券包括綠色零售債券，推動香港綠色金融發展

- 金管局正協助政府落實2021年5月推出的「綠色和可持續金融資助計劃」，透過資助部分發債和外部評審服務支出，吸引更多綠色和可持續融資活動來港進行。市場初步反應熱烈



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. **金融基建**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



金融科技的最新發展

- 公布「金融科技2025」策略，鼓勵金融業界於2025年前全面應用金融科技。該策略的五大主要範疇為：

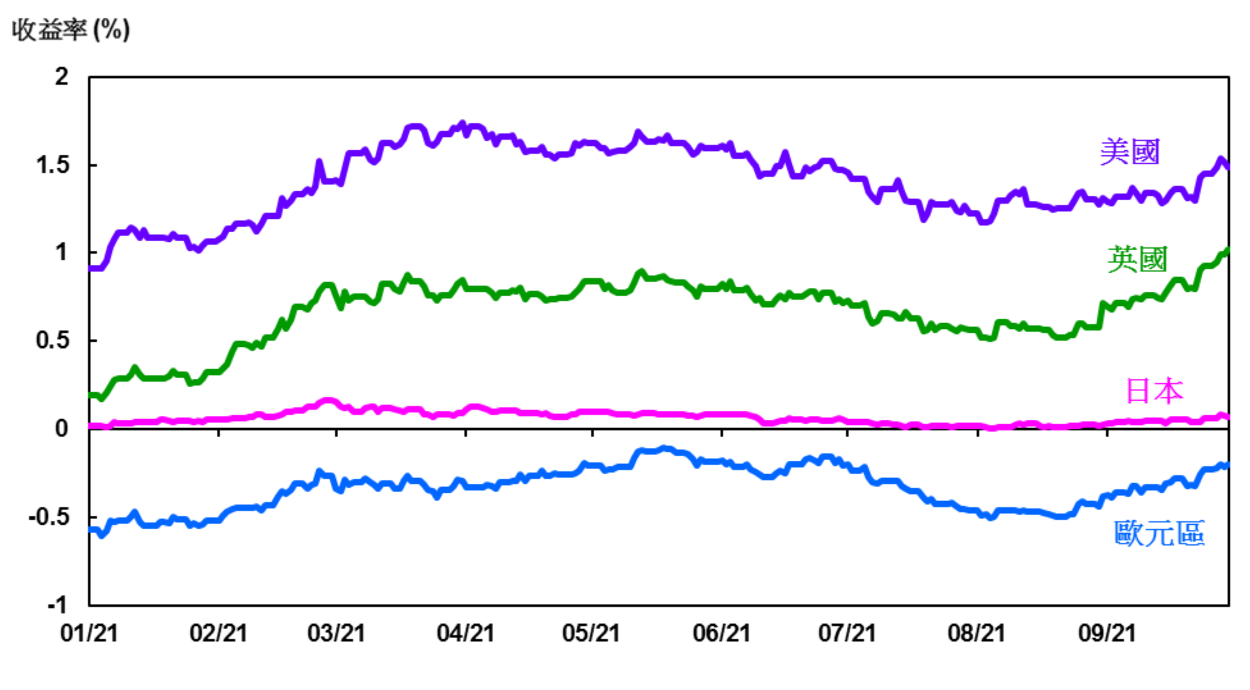
  1. 全面推展銀行數碼化
  2. 加深批發和零售層面央行數碼貨幣研究
  3. 發揮數據基建潛能
  4. 擴展金融科技人才庫
  5. 善用資源政策支持發展



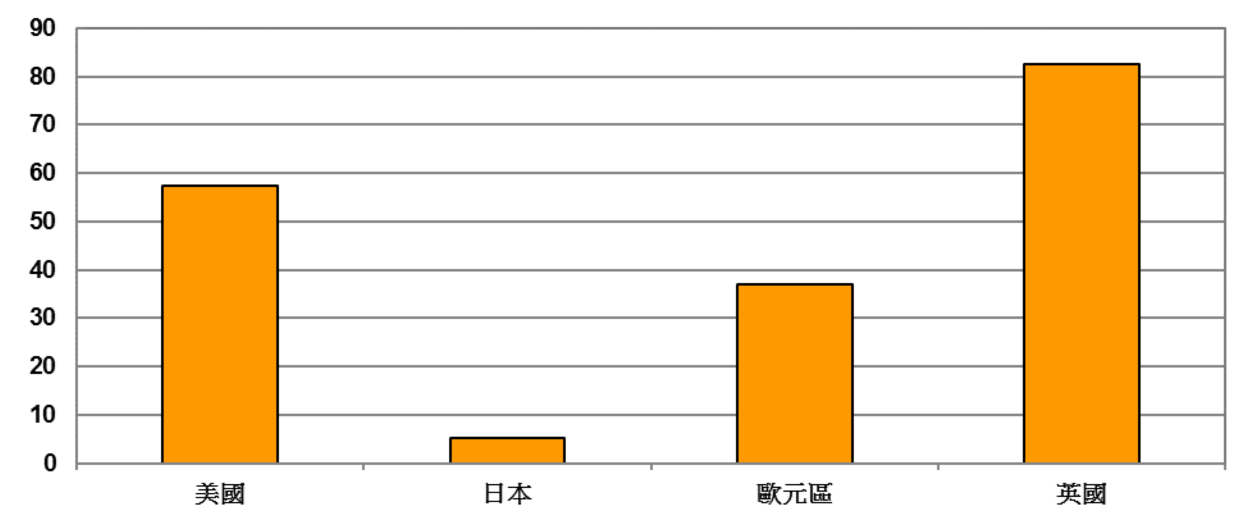
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. **外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司



主要市場國債收益率走勢溫和



2021 第1季至第3季債券收益率變動(點子)





主要股市延續升勢惟中港股市表現疲弱

標準化指數水平 (2020 年底 = 100)

125
120
115
110
105
100
95
90
85

01/21 02/21 03/21 04/21 05/21 06/21 07/21 08/21 09/21

標普500指數
德國DAX指數
日本東證指數
恒生指數
滬深300指數



投資狀況

(億港元)	2021 (未審計) 1至9月	第3季	2020 全年	2019 全年
香港股票*	(138)	(263)	40	221
其他股票	457	(7)	699	1,007
債券	95	82	927	1,145
外匯#	84	56	96	(130)
其他投資@	767	-	596	379
投資收入/(虧損)	1,265	(132)	2,358	2,622

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

\# 主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。
有關數字為截至2021年6月底的估值變動，尚未反映7至9月份的估值。



收入及支出

	2021 (未審計)		2020	2019
(億港元)	1至9月	第3季	全年	全年
投資收入/(虧損)	**1,265**	**(132)**	**2,358**	**2,622**
其他收入	2	1	2	2
利息及其他支出	(47)	(14)	(146)	(248)
淨收入/(虧損)	1,220	(145)	2,214	2,376
支付予財政儲備的款項*#	(263)	(83)	(698)	(538)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(124)	(45)	(115)	(90)

* 2021、2020及2019年的息率分別為 4.7%、3.7%及 2.9% 。

\# 未包括2021年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2021年的綜合息率確定後方可公布。(2020及2019年度綜合息率分別為 12.3%及8.7%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為372億港元及244億港元。)



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. **香港按揭證券有限公司**



中小企融資擔保計劃

- 百分百擔保特惠貸款：
  - 截至2021年9月30日，已批出約43,700宗申請，金額約733億港元。約28,700宗申請選擇了還息不還本
  - 申請期將延長六個月至2022年6月30日
- 八成及九成信貸擔保產品：
  - 截至2021年9月30日，已批出超過25,600宗申請，涉及金額約992億港元。約1,800宗申請選擇了還息不還本
- 由2021年10月6日起，在中小企融資擔保計劃下還息不還本安排，由最多18個月增加至最多24個月；還息不還本安排的申請期延長至2022年6月底
- 立法會財務委員會批准在中小企融資擔保計劃下提供額外350億港元財政承擔額，總承擔額因此增加至2,180億港元



百分百擔保個人特惠貸款計劃

- 截至2021年9月30日，已批出超過31,200宗申請，涉及金額約22億港元，平均每宗貸款額約69,400港元

- 政府於今年9月21日宣布，計劃的申請期延長至2022年4月底



按揭保險計劃

- 在2021年，截至9月30日，共批出約46,500宗申請，其中超過36,300宗為計劃於2019年10月修訂後新按保範圍內的申請。獲批申請中超過九成為首次置業人士

- 為借款人提供「還息不還本」或延長還款期的安排，以協助減輕他們的還款負擔